



Comunicato stampa

Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. approva il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2016

MOL consolidato a valori correnti¹: 163 milioni di Euro, 111 milioni di Euro nel primo trimestre 2015

Risultato netto di Gruppo a valori correnti²: 57 milioni di Euro, 34 milioni di Euro nel primo trimestre 2015

Genova, 13 maggio 2016 – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., riunitosi ieri, ha approvato il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2016³.

Risultati finanziari consolidati a valori correnti

Principali dati economici (milioni di Euro)	Primo Trimestre		Variazione
	2016	2015	
MOL	163	111	+46%
Risultato operativo netto	99	71	+40%
Risultato netto di Gruppo	57	34	+68%

	31.03.16	31.12.15	Variazione
Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	1.741	1.448	+294
Leverage⁴	50%	46%	

Luca Bettonte, Amministratore Delegato di ERG, ha commentato: “i risultati del primo trimestre sono in forte crescita e decisamente soddisfacenti sia per la maggiore ventosità registrata rispetto allo scorso anno che, soprattutto, per il pieno contributo degli oltre 900MW di nuova potenza installata e acquisita negli ultimi dodici mesi. La diversificazione tecnologica nel settore idroelettrico associata all’incremento della capacità eolica installata all’estero, in un contesto di buona ventosità e malgrado una scarsa idraulicità, hanno permesso di incrementare i volumi di energia prodotta, compensando ampiamente uno scenario molto debole dei prezzi dell’energia. I risultati hanno anche beneficiato del positivo contributo dell’attività dell’*Energy Management*, dell’efficienza operativa dell’impianto termoelettrico e del costante stretto controllo dei costi centrali. Alla luce dei risultati conseguiti nel trimestre e nonostante scenari energetici attesi ancora depressi, confermiamo la *guidance* per il 2016 che prevede, a fine anno, un MOL di 440 milioni di Euro e un indebitamento netto di 1,73 miliardi di Euro, inclusivo sia degli investimenti nel Regno Unito che del dividendo straordinario.”

Premessa

Il Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2016, in attesa di una definizione del quadro regolamentare, è stato predisposto, in via volontaria in continuità con i resoconti intermedi degli esercizi precedenti, conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e verrà conseguentemente pubblicato in continuità con l'informativa fino ad oggi data al mercato. I principi di consolidamento e i criteri di valutazione sono gli stessi indicati nel Bilancio Consolidato 2015 a cui si fa rinvio.

Primo trimestre 2016

Nel primo trimestre 2016 i **ricavi della gestione caratteristica** sono di 295 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 275 milioni del primo trimestre 2015, a seguito del significativo incremento nella produzione in Italia sia eolica che termoelettrica, dell'apporto della nuova capacità eolica operativa in Francia, Germania e Polonia, nonché del contributo del neo acquisito nucleo idroelettrico. I maggiori volumi hanno più che compensato la diminuzione media dei prezzi dell'energia, con l'eccezione del *business* termoelettrico in Sicilia.

Risultati finanziari consolidati

Il **marginale operativo lordo a valori correnti** è di 163 milioni di Euro, superiore rispetto ai 111 milioni di Euro del primo trimestre 2015.

- **Fonti Non Programmabili (eolico):** il margine operativo lordo di 117 milioni di Euro è in forte crescita rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (95 milioni di Euro) grazie al significativo aumento delle produzioni sia per il contributo dei nuovi parchi in Francia, Germania e Polonia che per le buone condizioni di ventosità nel periodo che hanno più che compensato l'impatto dei minori prezzi medi di vendita.
- **Fonti Programmabili (termoelettrico e idroelettrico):** il margine operativo lordo di 48 milioni di Euro è superiore rispetto allo stesso periodo del 2015 (22 milioni di Euro) a seguito del miglior risultato del termoelettrico, pari a 27 milioni di Euro contro i 22 milioni di Euro del primo trimestre 2015, grazie all'elevata efficienza degli impianti e ai recuperi dei costi secondo la normativa vigente delle Unità Essenziali, nonché per il contributo dell'attività di *Energy Management*. Il neo acquisito nucleo idroelettrico ha contribuito al risultato per 21 milioni di Euro nonostante la scarsa presenza di acqua riscontrata nel periodo.

Il **risultato operativo netto a valori correnti** è stato di 99 milioni di Euro (71 milioni di Euro) nel primo trimestre 2015) dopo ammortamenti per 64 milioni di Euro (41 milioni di Euro nel primo trimestre 2015).

Il **risultato netto di Gruppo a valori correnti** è stato di 57 milioni di Euro, in crescita rispetto al risultato di 34 milioni di Euro del primo trimestre 2015, principalmente per le ragioni già esposte a commento dei risultati operativi oltre che per il miglior contributo ad *equity* della partecipazione TotalErg.

L'**indebitamento finanziario netto** è di 1.741 milioni di Euro, in aumento di 294 milioni rispetto a quello del 31 dicembre 2015, principalmente per l'acquisizione dei parchi eolici francesi e tedeschi dal Gruppo Impax (293 milioni di Euro) e per l'investimento iniziale di ingresso nel Regno Unito (13 milioni di Euro). Il flusso di cassa operativo ha parzialmente compensato gli effetti derivanti da tale variazione dell'area di consolidamento, nonostante una dinamica negativa del capitale circolante

nel periodo (-91 milioni di Euro), in parte dovuta al cambio di normativa sui Certificati Verdi e al regime delle Unità Essenziali, prevista in assorbimento entro la fine dell'anno.

Investimenti

(milioni di Euro)	Primo trimestre	
	2016	2015
Fonti Non Programmabili	2	11
Eolico	2	11
Fonti Programmabili	2	2
Termoelettrico	1	2
Idroelettrico	1	-
Corporate	1	-
Totale investimenti	4	13

Nel **primo trimestre 2016** il Gruppo ERG ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali complessivamente per 4 milioni di Euro (13 milioni nell'analogo periodo del 2015) di cui 3,3 milioni di Euro relativi ad immobilizzi materiali (12 milioni di Euro nel primo trimestre 2015) e 0,7 milioni di Euro ad immobilizzi immateriali (1 milione di Euro nel primo trimestre 2015).

Fonti Non Programmabili

Gli investimenti del primo trimestre 2016 si riferiscono principalmente ad alcuni esborsi per il completamento dei nuovi parchi eolici in Polonia per complessivi 40 MW, tutti realizzati direttamente da ERG Renew. In particolare, il parco di Szydłowo costituito da sette aerogeneratori Vestas V100 da 2MW, per 14 MW complessivi, è entrato in esercizio a fine dicembre 2015 e il parco di Slupia, il cui progetto è passato in corso d'anno da 12 a 13 aerogeneratori in seguito all'estensione delle autorizzazioni, equipaggiato con macchine Vestas V90 per una potenza complessiva di 26 MW, è stato completato a fine 2015 e avviato nei primi giorni del 2016. Sono proseguiti, altresì, i progetti previsti in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente.

Si segnala che il dato non include **due importanti acquisizioni** finalizzate nel periodo:

- l'acquisizione a inizio 2016 da un fondo gestito da Impax Management Group di **undici parchi eolici in Francia e di sei parchi eolici in Germania**, con una capacità installata per complessivi 206 MW (ed una produzione annua media attesa di circa 410 GWh), oltre che di due società che forniscono assistenza tecnica, operativa e commerciale ad operatori eolici in Francia, Germania e Polonia, sia "captive" che terzi, per un totale di 800 MW (di cui 206 MW oggetto dell'acquisizione, altri 83 MW di proprietà di ERG Renew in Germania e oltre 500 MW di proprietà di terzi); il valore dell'acquisizione è di circa 290 milioni di Euro in termini di *enterprise value*, pari ad un multiplo di circa 1,4 milioni di Euro per MW. I parchi sono già interamente finanziati tramite *project financing limited recourse*. Nel 2016 il Margine Operativo Lordo atteso sarà di circa 30 milioni di Euro.
- l'acquisizione da TCI Renewables di Brockaghboy Windfarm Ltd ("BWF"), società di diritto inglese titolare delle autorizzazioni necessarie per la realizzazione di un **parco eolico in Irlanda del Nord**, con una capacità prevista di circa 45 MW e una produzione di energia elettrica, a regime, stimata di circa 150 GWh all'anno. ERG Renew prevede di iniziare i lavori di realizzazione del parco eolico nel secondo trimestre del 2016 e completare la costruzione alla fine del primo trimestre 2017. L'investimento totale stimato per la realizzazione del parco è di circa 60 milioni di sterline (circa 80 milioni di Euro) già inclusivo del corrispettivo iniziale riconosciuto per l'acquisto della società. Al 31 marzo 2016 l'operazione ha comportato un investimento di circa 13 milioni di Euro.

Fonti Programmabili

Gli investimenti del primo trimestre 2016 (1,5 milioni di Euro) si riferiscono principalmente ad ERG Power (0,9 milioni di Euro) che ha proseguito le iniziative di investimento per preservare l'efficienza operativa, la flessibilità e l'affidabilità degli impianti. Sono proseguiti, altresì, i progetti previsti in

ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente. Il dato include inoltre gli investimenti effettuati da ERG Hydro (0,6 milioni di Euro).

Dati operativi

Le vendite di energia elettrica del Gruppo ERG, effettuate in Italia tramite l'*Energy Management* di ERG Power Generation, fanno riferimento all'energia elettrica prodotta dai propri impianti, eolici (ERG Renew), termoelettrici (ERG Power) e, a partire da dicembre 2015, idroelettrici (ERG Hydro), nonché ad acquisti su mercati organizzati e tramite contratti bilaterali fisici. **Nel corso del primo trimestre 2016, le vendite totali di energia elettrica** sono risultate di 3,3 TWh (2,7 TWh nell'analogo periodo del 2015), a fronte di un valore complessivo della produzione degli impianti del Gruppo di circa 2,3 TWh, di cui circa 0,5 TWh all'estero e 1,9 TWh in Italia. Quest'ultimo valore corrisponde a circa il 2,4% della domanda di energia elettrica in Italia (1,6% nel primo trimestre 2015).

Nel primo trimestre del 2016 **la produzione di energia elettrica delle Fonti Non Programmabili** (eolico) è stata di 1.226 GWh, in crescita rispetto al primo trimestre 2015 (860 GWh), con una produzione in aumento circa del 14% in Italia (da 680 GWh a 774 GWh) e in crescita del 151% all'estero (da 180 GWh a 452 GWh). L'incremento delle produzioni in Italia (+94 GWh) è dovuto a condizioni di ventosità complessivamente superiori a quelle del 2015, in particolare in Campania, Puglia e Sardegna. Per quel che riguarda l'estero, l'incremento di 272 GWh è attribuibile principalmente al contributo dei nuovi parchi in Francia, Polonia e Germania, per circa complessivi 260 GWh, oltre che alla generale crescita delle produzioni in quasi tutti i Paesi a parità di potenza installata.

Nel corso del primo trimestre 2016 **la produzione netta di energia elettrica da Fonti Programmabili** è stata di 1.080 GWh, quella di **ERG Power** è stata di 695 GWh, in aumento rispetto al primo trimestre 2015 (614 GWh). A marzo 2015 aveva avuto inizio la manutenzione generale programmata del modulo 1 dell'impianto CCGT). Le produzioni complessive di **ERG Hydro** nel periodo sono state di 384 GWh.

Principali fatti avvenuti nel corso del trimestre

Il 2 febbraio 2016 ERG Renew ha perfezionato l'accordo per l'acquisizione da un fondo gestito da Impax Asset Management Group di undici parchi eolici in Francia, con una capacità installata di 124 MW, e di sei in Germania, con una capacità installata di 82 MW, per complessivi 206 MW. I parchi eolici, entrati in esercizio tra il 2009 e il 2014 in Francia e fra il 2004 e il 2014 in Germania, presentano una produzione annua media attesa di circa 410 GWh. Nel perimetro dell'operazione sono incluse anche due società, una di diritto francese e una di diritto tedesco, che forniscono assistenza tecnica, operativa e commerciale, attraverso un team composto da ventotto professionisti, ad operatori eolici in Francia, Germania e Polonia, sia "captive" che terzi, per un totale di circa 800 MW (di cui 206 MW oggetto dell'acquisizione e altri 83 MW di proprietà di ERG Renew in Germania).

Il 29 febbraio 2016 ERG Renew ha acquisito da TCI Renewables ("TCI") il 100% del capitale di Brockaghboy Windfarm Ltd ("BWF"), società di diritto inglese titolare delle autorizzazioni necessarie per la realizzazione di un parco eolico in Irlanda del Nord, nella contea di Londonderry, con una capacità prevista di circa 45 MW e una produzione di energia elettrica, a regime, stimata di circa 150 GWh all'anno, pari a circa 3.300 ore equivalenti e a circa 71 kt di emissione di CO₂ evitata.

Principali fatti avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Il **6 aprile 2016** ERG ha ceduto a Unicredit S.p.A. l'intera partecipazione posseduta in I-Faber S.p.A. (23%) per un controvalore di 4,2 milioni di Euro.

Il **13 aprile 2016** ERG ha esercitato l'opzione *call* sul rimanente 20% del capitale della società ERG Wind Investments Ltd (società già denominata IP Maestrale Investments Ltd acquisita da International Power Consolidated Holdings all'80%), così come previsto dagli accordi sottoscritti con International Power Consolidated Holdings Ltd nel 2012.

Evoluzione prevedibile della gestione

Fonti Non Programmabili (eolico)

ERG Renew prosegue nella propria strategia di sviluppo internazionale grazie alla quale già a inizio 2016 ha raggiunto 626 MW di potenza installata all'estero, pari al 37% dei 1.720 MW totali installati. Il Gruppo oggi è l'ottavo operatore eolico *onshore* in Europa. Il 2016 beneficerà in particolare del pieno contributo dei tre nuovi parchi eolici di cui è stata ultimata la costruzione in Polonia per una potenza installata complessiva di 82 MW, (la cui realizzazione è stata progressivamente completata da ERG nel corso del 2015), nonché dell'acquisizione a luglio 2015 di altri sei parchi in Francia per una potenza di 63 MW e dell'incremento della potenza installata di 20 MW in Bulgaria e Romania, (a seguito dello scioglimento da fine 2015 della *joint venture* LUKERG Renew). Si ricorda inoltre l'acquisto avvenuto a inizio 2016 di undici parchi eolici in Francia (124 MW) e sei in Germania (82 MW) con una potenza installata complessiva di 206 MW, che consentirà di incrementare ulteriormente la presenza in questi Paesi che considerano le rinnovabili essenziali per la loro politica energetica, nonché l'acquisizione di due società specializzate in attività di *asset management* che contribuiranno sia all'ottenimento di sinergie che allo sviluppo della presenza di ERG come operatore industriale nei due Paesi. Tali *asset* sono consolidati a partire dal 1° gennaio 2016. Proseguono infine le attività per un'ulteriore crescita della società, attraverso la valutazione di nuove opportunità di investimento, in particolare all'estero e che vedranno nel 2016 la società impegnata nella realizzazione di un nuovo impianto, per circa 45 MW, in Irlanda del Nord (UK). I risultati del 2016, a livello di margine operativo lordo, sono previsti quindi in significativa crescita grazie al contributo dei nuovi impianti anche se risentiranno dell'impatto di prezzi dell'energia attesi in significativa diminuzione rispetto al 2015. Tale impatto, nel 2016, risentirà anche del nuovo meccanismo di valorizzazione dell'incentivo in Italia che lega quest'ultimo al valore di PUN consuntivo registrato nell'anno precedente (2015).

Fonti Programmabili

Il Gruppo ERG ha finalizzato un'operazione di grande rilevanza strategica che consente di diversificare le fonti di produzione entrando nel settore idroelettrico con una dimensione di rilievo, coerentemente con la strategia di crescita nelle rinnovabili attraverso investimenti in *asset* di alta qualità. Grazie a questa diversificazione i risultati del 2016 delle fonti programmabili sono attesi complessivamente in crescita rispetto al 2015.

- **Idroelettrico:** a seguito dell'operazione finalizzata il 30 novembre 2015, ERG Power Generation ha acquisito l'intero *business* idroelettrico di E.On, composto da un portafoglio di impianti presenti in Umbria, Marche e Lazio, con una potenza complessiva di 527 MW; l'apporto della neocostituita ERG Hydro permetterà di incrementare significativamente i risultati economici e la generazione di cassa, mentre il considerevole aumento del portafoglio di generazione consentirà di migliorare i risultati anche grazie alla maggiore attività di *Energy Management*.
- **Termoelettrico:** per quel che riguarda l'impianto di ERG Power si prevedono risultati in riduzione a partire dall'entrata in esercizio del cavo Sorgente-Rizziconi, attualmente prevista da Terna entro il 30 giugno 2016. Tuttavia, fino a tale data, si prevedono risultati soddisfacenti, in linea con il 2015. Inoltre, la flessibilità ed efficienza dell'impianto CCGT di ERG Power, i contratti di fornitura di lungo termine e le azioni di copertura del margine di generazione consentiranno di mantenere una redditività superiore a quella mediamente registrata dalla stessa tipologia di impianti in Italia.

Nel complesso per il 2016 si attende un margine operativo lordo di circa 440 milioni di Euro in linea con le indicazioni date alla Comunità Finanziaria in occasione della Presentazione del Piano 2015-2018 (350 milioni nel 2015).

Ulteriori informazioni

Il Consiglio di Amministrazione – su proposta del Comitato nomine e compensi e con il parere favorevole del Collegio Sindacale – ha determinato, per il 2016, coerentemente con la Politica di remunerazione della Società, la remunerazione degli Amministratori investiti di cariche nonché di quei membri del Comitato Strategico che non ricoprono cariche nel Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 3 maggio 2016, ha informato il Consiglio di Amministrazione di aver valutato positivamente l'indipendenza dei propri componenti sulla base dei criteri previsti dal Testo Unico della Finanza, dalle norme di comportamento del Collegio Sindacale redatte dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dal Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana S.p.A., valutazione confermata dal Consiglio di Amministrazione sulla base dei medesimi criteri e delle informazioni fornite dai membri del Collegio Sindacale.

Il Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2016 riflette gli impatti del consolidamento delle società acquisite in Francia e Germania. A tal fine si è proceduto ad effettuare un esercizio di purchase price allocation in base alle informazioni disponibili. Coerentemente con quanto indicato dall'IFRS 3 e in considerazione del ridotto periodo di tempo intercorso tra l'acquisizione e la predisposizione del documento, tale esercizio è da considerarsi provvisorio e suscettibile di modifiche e affinamenti. Maggiori dettagli, inclusi di eventuali aggiornamenti relativi all'attribuzione dei plusvalori e i relativi effetti contabili, saranno indicati nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016.

In riferimento alle stime e alle previsioni si evidenzia che i risultati effettivi potranno differire in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori, tra cui: l'evoluzione futura dei prezzi, le performance operative degli impianti, l'impatto delle regolamentazioni del settore energetico, della distribuzione di carburanti e in materia ambientale, altri cambiamenti nelle condizioni di business e nell'azione della concorrenza.

La forma dei prospetti contabili corrisponde a quella degli schemi indicati nella Relazione sulla Gestione. Apposite note esplicative illustrano le misure di risultato a valori correnti.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Paolo Luigi Merli, dichiara ai sensi del comma 2, articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

I risultati del primo trimestre 2016 saranno illustrati ad analisti e investitori oggi, alle ore 15.00 (CEST), nel corso di una conference call con relativo webcasting che potrà essere seguito collegandosi al sito internet della Società (www.erg.eu); la relativa presentazione sarà resa disponibile sul medesimo sito, nella sezione "Investor Relations/Presentazioni", presso Borsa Italiana e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Nis-Storage (www.emarketstorage.com) 15 minuti prima della conference call.

Il presente comunicato stampa, emesso il 13 maggio 2016 alle ore 7.45 (CEST), è stato redatto ai sensi del Regolamento Emittenti. Lo stesso è a disposizione del pubblico sul sito internet della Società (www.erg.eu) nella sezione "Media/Comunicati Stampa", presso Borsa Italiana e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Nis-Storage (www.emarketstorage.com). Il Resoconto intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2016 è a disposizione del pubblico presso la sede della Società in Genova, via De Marini 1, sul sito internet della Società (www.erg.eu) nella sezione "Investor Relations/Bilanci e relazioni", presso Borsa Italiana e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Nis-Storage (www.emarketstorage.com).

Contatti:

Alessandra Mariotti Media Relations Manager - tel. + 39 010 2401364 cell. + 39 335 8053395

Emanuela Delucchi IR Manager – tel. + 39 010 2401806 – e-mail: ir@erg.eu

Matteo Bagnara IR - tel. + 39 010 2401423 - e-mail: ir@erg.eu – www.erg.eu - @ERGnow

¹ I risultati a valori correnti **non** includono le poste non caratteristiche.

² Il risultato netto di Gruppo a valori correnti **non** include gli utili (perdite) su magazzino, le poste non caratteristiche e le relative imposte teoriche correlate.

³ Il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2016, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli *International Financial Reporting Standards (IFRS)* e sulla base delle indicazioni in materia contenute nel comma 5 dell'art. 154-ter del Testo Unico della Finanza, in applicazione della direttiva 2004/109/CE (Direttiva *Transparency*).

⁴ Rapporto fra i debiti finanziari totali netti (incluso il *Project Financing*) e il capitale investito netto.

Sintesi dei risultati

Anno			1°trimestre	
2015	(milioni di Euro)		2016	2015
Principali dati economici				
944	Ricavi		295	275
350	Margine operativo lordo a valori correnti		163	111
179	Risultato operativo netto a valori correnti		99	71
24	Risultato netto		51	40
21	di cui Risultato netto di Gruppo		48	38
96	Risultato netto di Gruppo a valori correnti ⁽¹⁾		57	34
Principali dati finanziari				
3.124	Capitale investito netto		3.454	2.015
1.676	Patrimonio netto		1.713	1.758
1.448	Indebitamento finanziario netto totale		1.741	335
1.285	di cui <i>Project Financing non recourse</i> ⁽²⁾		1.461	1.376
46%	Leva finanziaria		50%	13%
37%	Ebitda Margin %		55%	40%
Dati operativi				
1.506	Capacità installata impianti eolici a fine periodo	MW	1.720	1.341
2.614	Produzione di energia elettrica da impianti eolici	milioni di KWh	1.226	860
480	Capacità installata impianti termoelettrici	MW	480	480
2.632	Produzione di energia elettrica da impianti termoelettrici	milioni di KWh	695	614
527	Capacità installata impianti idroelettrici a fine periodo	MW	527	0
84	Produzione di energia elettrica da impianti idroelettrici	milioni di KWh	384	0
10.113	Vendite totali di energia elettrica	milioni di KWh	3.281	2.666
106	Investimenti ⁽³⁾	milioni di Euro	4	13
666	Dipendenti a fine periodo	Unità	715	610
Indicatori di mercato				
52,3	Prezzo di riferimento elettricità ⁽⁴⁾	Euro/MWh	39,6	51,9
100,1	Incentivo sostitutivo (ex Certificati verdi)	Euro/MWh	100,1	101,6
57,5	Prezzo zonale Sicilia	Euro/MWh	43,8	57,9
147,8	Valore unitario medio di cessione energia eolica ERG in Italia	Euro/MWh	136,4	149,9
96,2	Feed In Tariff (Germania) ⁽⁵⁾	Euro/MWh	91,9	96,1
90,4	Feed In Tariff (Francia) ⁽⁵⁾	Euro/MWh	88,6	91,6
80,3	Feed In Tariff (Bulgaria) ⁽⁵⁾	Euro/MWh	96,7	96,6
37,1	Prezzo EE Polonia	Euro/MWh	31,5	n.a.
26,0	Prezzo CO Polonia	Euro/MWh	26,3	n.a.
29,7	Prezzo EE Romania ⁽⁶⁾	Euro/MWh	27,5	32,0
29,5	Prezzo CV Romania ⁽⁷⁾	Euro/MWh	29,5	29,6

Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei *business* i risultati economici sono esposti a valori correnti con l'esclusione delle poste non caratteristiche. Si ricorda che a fine 2015 è stato perfezionato lo scioglimento della *joint venture* LUKERG Renew GmbH (50%), con l'acquisizione da parte di ERG Renew dei parchi eolici in Bulgaria e del parco Gebeleisis in Romania, il cui contributo economico è pertanto consolidato integralmente a partire dal 1° gennaio 2016. In considerazione del commentato cambio di perimetro e al fine di facilitare la comprensione dell'andamento nei periodi a confronto, si è proceduto ad indicare nei dati comparativi i valori *adjusted* del 2015 che comprendevano la quota di spettanza ERG dei risultati economici a valori correnti della *joint venture* LUKERG Renew GmbH (50%).

⁽¹⁾ non include gli utili (perdite) su magazzino di TotalErg, le poste non caratteristiche e le relative imposte teoriche correlate.

⁽²⁾ al lordo delle disponibilità liquide ed escluso il *fair value* dei relativi derivati a copertura dei tassi.

⁽³⁾ in immobilizzazioni materiali e immateriali. Non comprendono gli investimenti M&A pari a 306 milioni di Euro.

⁽⁴⁾ Prezzo Unico Nazionale

⁽⁵⁾ I valori di *Feed in Tariff* all'estero si riferiscono ai prezzi ottenuti dagli impianti di ERG Renew.

⁽⁶⁾ Il prezzo EE Romania si riferisce al prezzo fissato dalla società con contratti bilaterali.

⁽⁷⁾ Prezzo riferito al valore unitario del certificato verde.

Sintesi dei risultati per settore

Anno		1°trimestre	
		2016	2015
2015	(milioni di Euro)		
	Ricavi della gestione caratteristica:		
345	Fonti Non Programmabili	145	118
345	Eolico	145	118
602	Fonti Programmabili	152	160
592	Termoelettrico ⁽¹⁾	122	160
11	Idroelettrico	30	0
22	Corporate	8	7
(25)	<i>Ricavi infrasettori</i>	(9)	(10)
944	Totale ricavi della gestione caratteristica	295	275
	Margine operativo lordo:		
254	Fonti Non Programmabili	117	95
254	Eolico	117	95
115	Fonti Programmabili	48	22
107	Termoelettrico ⁽¹⁾	27	22
8	Idroelettrico	21	0
(19)	Corporate	(2)	(6)
350	Margine operativo lordo a valori correnti	163	111
	Ammortamenti e svalutazioni:		
(134)	Fonti Non Programmabili	(41)	(33)
(134)	Eolico	(41)	(33)
(34)	Fonti Programmabili	(22)	(7)
(30)	Termoelettrico	(7)	(7)
(5)	Idroelettrico	(15)	0
(3)	Corporate	(1)	(1)
(171)	Ammortamenti a valori correnti	(64)	(41)
	Risultato operativo netto:		
120	Fonti Non Programmabili	75	62
120	Eolico	75	62
81	Fonti Programmabili	26	15
78	Termoelettrico ⁽¹⁾	20	15
3	Idroelettrico	6	0
(22)	Corporate	(3)	(7)
179	Risultato operativo netto a valori correnti	99	71
	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali:		
95	Fonti Non Programmabili	2	11
95	Eolico	2	11
9	Fonti Programmabili	2	2
9	Termoelettrico	1	2
0	Idroelettrico	1	0
2	Corporate	1	0
106	Totale investimenti	4	13

⁽¹⁾ Include contributo Energy Management

Conto economico riclassificato

Si precisa che i risultati economici-patrimoniali di seguito esposti includono le poste non ricorrenti.

Anno 2015	Conto Economico riclassificato (milioni di Euro)	1° trimestre	
		2016	2015
920,3	Ricavi della gestione caratteristica	295,4	267,3
16,3	Altri ricavi e proventi	3,2	1,7
936,6	RICAVI TOTALI	298,5	269,0
(412,6)	Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(73,3)	(118,6)
(157,5)	Costi per servizi e altri costi operativi	(48,9)	(31,7)
(58,2)	Costi del lavoro	(14,6)	(12,6)
308,3	MARGINE OPERATIVO LORDO	161,8	106,1
(163,0)	Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(64,1)	(38,7)
145,2	Risultato operativo netto	97,7	67,4
(54,8)	Proventi (oneri) finanziari netti	(20,7)	(13,4)
(54,2)	Proventi (oneri) da partecipazioni netti	(5,5)	1,6
36,2	Risultato prima delle imposte	71,5	55,7
(12,6)	Imposte sul reddito	(20,6)	(15,3)
23,7	Risultato d'esercizio	50,9	40,4
(3,1)	Risultato di azionisti terzi	(3,1)	(2,5)
20,6	Risultato netto di Gruppo	47,8	37,9

Stato patrimoniale riclassificato

Stato Patrimoniale riclassificato	31/03/2016	31/12/2015
(milioni di Euro)		
Capitale immobilizzato	3.508,7	3.223,9
Capitale circolante operativo netto	294,2	202,1
Trattamento di fine rapporto	(5,9)	(5,5)
Altre attività	375,3	324,7
Altre passività	(718,3)	(621,1)
Capitale investito netto	3.454,0	3.124,2
Patrimonio netto di Gruppo	1.660,1	1.626,0
Patrimonio netto di terzi	52,6	50,3
Indebitamento finanziario netto	1.741,4	1.447,9
Mezzi propri e debiti finanziari	3.454,0	3.124,2

Cash flow

Anno 2015		1° trimestre	
		2016	2015
	FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO:		
	(milioni di Euro)		
207,2	Flusso di cassa della gestione corrente rettificato ⁽¹⁾	145,4	81,0
(125,5)	Pagamento di imposte sul reddito	0,0	0,0
29,2	Variazione circolante operativo netto	(90,9)	(21,2)
81,2	Altre variazioni delle attività e passività di esercizio	(19,9)	32,8
192,1	TOTALE	34,7	92,7
	FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
(113,2)	Investimenti netti in immobil. materiali ed immateriali	(8,2)	(12,1)
(1,4)	Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	0,8	0,5
(0,5)	Conguaglio cessione ERG Oil Sicilia	0,0	0,0
(115,1)	Totale	(7,4)	(11,6)
	FLUSSO DI CASSA DA PATRIMONIO NETTO:		
(71,4)	Dividendi distribuiti	0,0	0,0
5,2	Altre variazioni patrimonio ⁽³⁾	(14,5)	(1,4)
(66,2)	Totale	(14,5)	(1,4)
(1.128,6)	VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO ⁽²⁾	(306,3)	(6,9)
(1.117,8)	VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(293,5)	72,8
330,1	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE	1.447,9	330,1
1.117,8	VARIAZIONE DEL PERIODO	293,5	(72,8)
1.447,9	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE	1.741,4	257,3

⁽¹⁾ non include gli utili (perdite) su magazzino e le imposte correnti del periodo.

⁽²⁾ la variazione dell'area di consolidamento nel primo trimestre 2016 si riferisce principalmente al consolidamento integrale delle società acquisite da Impax Asset Management.

⁽³⁾ le altre variazioni del patrimonio netto si riferiscono principalmente ai movimenti della riserva di *cash flow hedge* legata agli strumenti finanziari derivati.

Indicatori alternativi di performance

Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei *business* i risultati economici sono esposti anche a **valori correnti** con l'esclusione delle poste non caratteristiche.

I risultati a valori correnti sono indicatori non definiti nei Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS). Il *management* ritiene che tali indicatori siano parametri importanti per misurare l'andamento economico del Gruppo ERG, generalmente adottati nelle comunicazioni finanziarie degli operatori del settore petrolifero ed energetico. Poiché la composizione di tali indicatori non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, la metodologia di determinazione di tali misure applicata dal Gruppo potrebbe non essere omogenea con quella adottata da altri operatori e pertanto non pienamente comparabile.

Di seguito sono descritte le componenti utilizzate per la determinazione del calcolo dei risultati a valori correnti *adjusted*.

Le **poste non caratteristiche** includono componenti reddituali significativi aventi natura non usuale.

Gli **utili (perdite) su magazzino**¹ sono pari alla differenza tra il costo corrente dei prodotti venduti nell'esercizio e quello risultante dall'applicazione del criterio contabile del costo medio ponderato e rappresentano il maggior (minor) valore, in caso di aumento (diminuzione) dei prezzi, applicato alle quantità corrispondenti ai livelli delle rimanenze fisicamente esistenti ad inizio periodo ed ancora presenti a fine periodo.

Si precisa che la partecipazione nella *joint venture* TotalErg è consolidata con il metodo del patrimonio netto.

Si ricorda che a fine 2015 è stato perfezionato lo scioglimento della *joint venture* LUKERG Renew GmbH (50%), con l'acquisizione da parte di ERG Renew S.p.A. dei parchi eolici in Bulgaria e del parco Gebeleisis in Romania, il cui contributo economico è pertanto consolidato integralmente a partire dal 1° gennaio 2016. In considerazione del commentato cambio di perimetro e al fine di facilitare la comprensione dell'andamento nei periodi a confronto, si è proceduto ad indicare nei dati comparativi i valori *adjusted* del 2015 che comprendevano la quota di spettanza ERG dei risultati economici a valori correnti della *joint venture* LUKERG Renew GmbH (50%).

¹ Gli utili e perdite di magazzino sono riferiti unicamente alla voce "proventi da partecipazione" e riferiti alla *joint venture* TotalErg

Riconciliazione con i risultati economici a valori correnti

Anno 2015		1° trimestre	
		2016	2015
	MARGINE OPERATIVO LORDO		
308,3	Margine operativo lordo	161,8	106,1
	<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>		
	Corporate		
1,3	- Oneri accessori operazioni straordinarie	0,0	0,0
11,2	- Oneri accessori operazioni ERG Hydro	0,0	0,0
2,6	- Svalutazione certificati ambientali	0,0	0,0
0,0	- Proventi ed oneri relativi ad anni precedenti	0,0	0,0
1,7	- Oneri per riorganizzazione societaria	0,0	0,0
	Fonti Programmabili		
1,7	- Oneri per riorganizzazione societaria	0,0	0,0
5,2	- Oneri accessori operazioni ERG Hydro	0,0	0,0
	Fonti Non Programmabili		
6,3	- Oneri accessori operazioni straordinarie	0,8	0,2
338,1	Margine operativo lordo a valori correnti	162,6	106,3
11,9	<i>Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti</i>	0,0	4,9
350,0	Margine operativo lordo a valori correnti adjusted	162,6	111,2
	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		
(163,0)	Ammortamenti a valori correnti	(64,1)	(38,7)
(7,8)	<i>Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti</i>	0,0	(2,0)
(170,9)	Ammortamenti a valori correnti adjusted	(64,1)	(40,7)
	RISULTATO OPERATIVO NETTO		
175,1	Risultato operativo netto a valori correnti	98,5	67,6
4,1	<i>Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti</i>	0,0	3,0
179,1	Risultato operativo netto a valori correnti adjusted	98,5	70,6
	RISULTATO NETTO DI GRUPPO		
20,6	Risultato netto di Gruppo	47,8	37,9
21,9	<i>Esclusione Utili / Perdite su magazzino</i>	7,9	(1,4)
	<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>		
0,5	<i>Esclusione plusvalenza cessione ERG Oil Sicilia</i>	0,0	0,0
(2,9)	<i>Esclusione stralcio effetto Robin Tax su anticipate e differite</i>	0,0	0,0
13,1	<i>Esclusione Oneri accessori acquisizione ERG Hydro</i>	0,0	0,0
1,9	<i>Esclusione Svalutazione certificati ambientali</i>	0,0	0,0
6,4	<i>Esclusione Oneri accessori operazioni straordinarie</i>	0,7	0,0
1,6	<i>Esclusione Poste non caratteristiche TotalErg</i>	0,1	(2,4)
0,0	<i>Esclusione contributi e altri proventi (oneri) anni precedenti</i>	0,0	0,1
0,0	<i>Esclusione effetto prepayment finanziamento Corporate</i>	0,9	0,0
(8,4)	<i>Esclusione impatto adeguamento imposte</i>	0,0	0,0
2,5	<i>Esclusione oneri per riorganizzazione societaria</i>	0,0	0,0
0,3	<i>Esclusione proventi straordinari scioglimento Joint Venture LukErg</i>	0,0	0,0
0,9	<i>Esclusione accantonamento rischi partecipazioni</i>	0,0	0,0
38,0	<i>Esclusione oneri finanziari su opzione minorities</i>	0,0	0,0
96,3	Risultato netto di Gruppo a valori correnti ⁽¹⁾	57,5	34,2

⁽¹⁾ Nel 2015 corrisponde anche al risultato netto di Gruppo a valori correnti *adjusted*.



Press Release

**The Board of Directors of ERG S.p.A.
approves the Interim Management Report as at 31 March 2016**

Consolidated EBITDA at replacement cost¹: €163 million, €111 million in the first quarter of 2015

Group net result at replacement cost²: €57 million, €34 million in the first quarter of 2015

Genoa, 13 May 2016 – At its meeting held yesterday, the Board of Directors of ERG S.p.A. approved the Interim Management Report as at 31 March 2016³.

Consolidated Financial Results at replacement cost

Performance highlights (million Euro)	First Quarter		Variation
	2016	2015	
EBITDA	163	111	+46%
EBIT	99	71	+40%
Group net result	57	34	+68%

	31.03.16	31.12.15	Variation
Net financial debt (million Euro)	1,741	1,448	+294
Leverage⁴	50%	46%	

Luca Bettonte, ERG's Chief Executive Officer, commented: “the first quarter results show a strong growth and are decidedly satisfactory, reflecting both the improved wind conditions recorded with respect to the previous year and, above all, the full contribution from the over 900MW of new capacity installed and acquired during the past twelve months. The technological diversification in the hydroelectric sector coupled with the increase in wind power capacity installed outside of Italy, within a situation of positive wind conditions and despite the low water availability, have made it possible to increase the volumes of energy output, abundantly offsetting an extremely weak energy price scenario. The results also benefitted from a positive contribution from the Energy Management business, the operational efficiency of the thermoelectric plant and the constant tight control over central costs. In view of the results achieved during the quarter and notwithstanding the energy scenarios which continue to be depressed, we confirm our guidance for 2016 which forecasts, for the end of the year, EBITDA of Euro 440 million and a net debt of Euro 1.73 billion, including both the investments in the United Kingdom and the extraordinary dividend.”

Preliminary remark

The Interim Management Report as at 31 March 2016, pending definition of the regulatory framework, has been prepared on a voluntary basis continuing along the same path as previous years' interim reports, in accordance with the valuation and measurement criteria laid down by the International Financial Reporting Standards (IFRS), and will therefore be published in line with the reports hitherto made to the market. The consolidation principles and valuation criteria are the same as those indicated in the Consolidated Financial Statements to which reference is made.

First quarter 2016

In the first quarter of 2016 **revenues from ordinary operations** totalled Euro 295 million, showing an increase over the Euro 275 million posted for the first quarter of 2015, following the significant growth in wind and thermoelectric power output in Italy, the contribution from the new wind power capacity which came on stream in France, Germany and Poland, as well as the contribution from the newly acquired hydroelectric hub. The higher volumes more than offset the falloff in average energy selling prices, with the exception of the thermoelectric business in Sicily.

Consolidated financial results

EBITDA at replacement cost came to Euro 163 million, with an increase compared to Euro 111 million for the first quarter of 2015.

- **Non Programmable Sources (wind power):** EBITDA, at Euro 117 million, showed a sharp upturn compared to the corresponding period a year earlier (Euro 95 million) following the notable growth in output, due to both the contribution from the new wind farms in France, Germany and Poland, and the good wind conditions during the period which more than offset the impact caused by the lower average selling prices.
- **Programmable Sources (thermoelectric and hydroelectric power):** EBITDA, at Euro 48 million, increased over the corresponding period in 2015 (Euro 22 million) following the improved result from thermoelectric power (Euro 27 million compared to Euro 22 million in the first quarter of 2015), thanks to the high efficiency of the plants and recovery of costs in accordance with current regulations for Essential Units, as well as the contribution from the Energy Management business. The newly acquired hydroelectric power hub contributed Euro 21 million to the result, despite the scarce availability of water recorded during the period.

EBIT at replacement cost came to Euro 99 million (Euro 71 million in the first quarter of 2015) after amortisation and depreciation totalling Euro 64 million (Euro 41 million in the first quarter of 2015).

Group net result at replacement cost was Euro 57 million, showing a growth compared to Euro 34 million for the first quarter of 2015, due above all to the reasons already described in the comment on the operating results, as well as to the improved equity method contribution from the TotalErg investment.

Net financial debt came to Euro 1,741 million, with an increase of Euro 294 million compared to 31 December 2015, mainly reflecting the acquisition of the French and German wind farms from the Impax Group (Euro 293 million) and the initial investment for entry to the United Kingdom (Euro 13 million). Operating cash flow partially offset the effects deriving from the said change in the scope of consolidation, despite the negative trend in working capital during the period (Euro -91

million), partly due to the change in Green Certificate regulations and to the Essential Unit regime, which should be absorbed by the end of the year.

Investments

(million)	First quarter	
	2016	2015
Non Programmable sources	2	11
Wind power	2	11
Programmable sources	2	2
Thermoelectric power	1	2
Hydroelectric power	1	-
Corporate	1	-
TOTAL INVESTMENTS	4	13

In the first quarter of 2016 the ERG Group carried out investments in tangible and intangible fixed assets totalling Euro 4 million (Euro 13 million in the corresponding period of 2015) of which Euro 3.3 million concerned property, plant and equipment (Euro 12 million in the first quarter of 2015) and Euro 0.7 million concerned intangible fixed assets (Euro 1 million in the first quarter of 2015).

Non Programmable Sources

Investments in the first quarter of 2016 mostly refer to some payments made to complete the new wind farms in Poland (overall 40 MW), all constructed directly by ERG Renew. More specifically, the Szydłowo wind farm comprising seven Vestas V100 2MW wind turbines (total capacity 14 MW) came on stream at the end of December 2015 and the Slupia wind farm, for which the project was increased during the year from 12 to 13 wind turbines following the extension of authorisations, equipped with Vestas V90 machines for a total capacity of 26 MW, was completed at the end of 2015 and started up during the first few days of 2016. Moreover, scheduled interventions continued in the area of Health, Safety and the Environment.

It should be mentioned that these figures do not include **two major acquisitions** completed during the period:

- the acquisition at the beginning of 2016, from a fund managed by Impax Management Group, **of eleven wind farms in France and six wind farms in Germany**, with a total installed capacity of 206 MW (and expected average annual output of around 410 GWh), as well as two companies which provide operational and commercial technical assistance to "captive" and third-party wind power operators in France, Germany and Poland, covering an overall 800 MW (of which, 206 MW concerned with the acquisition, another 83 MW owned by ERG Renew in Germany and over 500 MW belonging to third parties). The transaction's enterprise value amounts to around Euro 290 million, corresponding to a multiple of approximately Euro 1.4 million per MW. The wind farms are already entirely funded through limited recourse project financing. EBITDA, in 2016, is forecast at around Euro 30 million.
- the acquisition from TCI Renewables of Brockaghboy Windfarm Ltd ("BWF"), an English company holding authorisations to build a **wind farm in Northern Ireland**, with a scheduled capacity of approximately 45 MW and electricity output, when fully operational, estimated at around 150 GWh per year. ERG Renew expects to commence construction of the wind farm during the second quarter of 2016 and to complete construction at the end of the first quarter of 2017. The overall investment for implementation of the wind farm is estimated at around 60 million Pounds (approximately 80 million Euro), which already includes the initial consideration paid to acquire the company. As at 31 March 2016 the transaction has involved an investment of around Euro 13 million.

Programmable Sources

Investments in the first quarter of 2016 (Euro 1.5 million) mainly concerned ERG Power (Euro 0.9

million), which continued its investment activities aimed at maintaining the plants' operational efficiency, flexibility and reliability. Moreover, the scheduled interventions continued in the area of Health, Safety and Environment. The figure also includes the investments carried out by ERG Hydro (Euro 0.6 million).

Operational data

Electricity sales by the ERG Group, carried out in Italy through ERG Power Generation's Energy Management, refer to the electricity generated by its wind farms (ERG Renew), thermoelectric plants (ERG Power) and, starting from December 2015, hydroelectric plants (ERG Hydro), and to purchases on organised markets and via physical bilateral contracts. **During the first quarter of 2016, total electricity sales** came to 3.3 TWh (2.7 TWh in the corresponding period of 2015), against a total of 2.3 TWh produced by the Group's facilities, of which about 0.5 TWh abroad and 1.9 TWh in Italy. The latter figure corresponds to approximately 2.4% of overall domestic demand (1.6% in the first quarter of 2015).

In the first quarter of 2016 **electricity generated by Non Programmable Sources** (wind power) amounted to 1,226 GWh, showing a growth compared to the first quarter of 2015 (860 GWh), with output up by around 14% in Italy (from 680 GWh to 774 GWh) and by 151% abroad (from 180 GWh to 452 GWh). The increase in Italian output (+94 GWh) was due to the generally improved wind conditions compared to those of 2015, particularly in the regions of Campania, Puglia and Sardinia. Outside of Italy, the upturn of 272 GWh was mainly ascribable to the contribution from the new wind farms in France, Poland and Germany (approximately 260 GWh overall), and to the general growth in output as regards almost all countries, considering the same installed capacity.

During the first quarter of 2016 **net electricity output from Programmable Sources** amounted to 1,080 GWh. **ERG Power's** output was 695 GWh, with an increase over the first quarter of 2015 (614 GWh; March 2015 saw the start of the general maintenance programme for the CCGT plant's module 1). **ERG Hydro's** overall output during the period totalled 384 GWh.

Main events during the quarter

On **2 February 2016** ERG Renew finalised the agreement for the acquisition from a fund managed by Impax Asset Management Group of eleven wind farms in France, with an installed capacity of 124 MW, and six wind farms in Germany, with an installed capacity of 82 MW, representing an overall capacity of 206 MW. The wind farms, which came on stream between 2009 and 2014 in France and between 2004 and 2014 in Germany, have an expected average annual output of around 410 GWh. The transaction also includes two companies, one French and one German, which provide operational and commercial technical assistance, via a team of twenty-eight professionals, to "captive" and third-party wind power operators in France, Germany and Poland, covering an overall 800 MW (including 206 MW concerned with the acquisition and another 83 MW owned by ERG Renew in Germany).

On **29 February 2016** ERG Renew acquired from TCI Renewables ("TCI") a 100% equity interest in Brockaghboy Windfarm Ltd ("BWF"), an English company holding authorisations to build a wind farm in Northern Ireland, in the county of Londonderry, with a scheduled capacity of approximately 45 MW and electricity output, when fully operational, estimated at around 150 GWh per year, corresponding to about 3,300 equivalent hours and about 71 kt of avoided CO₂ emission.

Main events occurred after the end of the period

On **6 April 2016** ERG sold to Unicredit S.p.A. its entire investment in I-Faber S.p.A. (23%) for the amount of Euro 4.2 million.

On **13 April 2016** ERG exercised its call option on the remaining 20% equity interest in ERG Wind Investments Ltd (an 80% stake in the company, formerly called IP Maestrale Investments Ltd, having been acquired from International Power Consolidated Holdings), as set forth by the agreements signed with International Power Consolidated Holdings Ltd.

Business outlook

Non Programmable Sources (wind power)

ERG Renew continues to pursue its international growth strategy, thanks to which already at the beginning of 2016 it had achieved 626 MW of installed capacity abroad, corresponding to 37% of the overall 1,720 MW installed. The Group is today positioned as eighth operator at European level. The year 2016 will particularly derive benefit from the full contribution of the three new wind farms, whose construction in Poland has been completed with an overall installed capacity of 82 MW (construction was gradually completed by ERG during 2015), as well as from the acquisition in July 2015 of another six wind farms in France with an installed capacity of 63 MW and the 20 MW increase in installed capacity in Bulgaria and Romania (following the dissolution of the LUKERG Renew joint venture at the end of 2015). We should also mention the eleven wind farms acquired in France (124 MW) and six in Germany (82 MW) at the beginning of 2016, with a total installed capacity of 206 MW, enabling a further expansion of the Group's presence in the said countries which consider renewables an essential part of their energy policy, alongside the acquisition of two companies specialised in asset management activities, which will serve to achieve synergies and enhance ERG's presence as industrial operator in the two countries. These assets will be consolidated starting from 1 January 2016. Lastly, activities are continuing to promote the company's growth, by evaluating new investment opportunities, particularly abroad, as a result of which in 2016 the company will be engaged in the construction of a new plant, for around 45 MW, in Northern Ireland (UK). The results posted in 2016, in terms of EBITDA, are therefore expected to show a significant growth owing to the contribution from the new plants, despite being affected by the anticipated notable falloff in energy prices with respect to 2015. This impact, in 2016, will also be affected by the new incentive valuation mechanism in Italy which links the latter to the value of the final Single National Price (*PUN*) recorded the previous year (2015).

Programmable Sources

The ERG Group has completed an operation of enormous strategic importance, enabling it to diversify production sources by entering the hydroelectric sector with notable dimensions, consistent with its renewables growth strategy, through investments in high quality assets. Owing to this diversification, the 2016 results for programmable sources are expected to show an upturn with respect to 2015.

- **Hydroelectric power:** as a result of the transaction completed on 30 November 2015, ERG Power Generation acquired E.On's entire hydroelectric business, comprising a portfolio of facilities located in the regions of Umbria, Marche and Lazio, with an overall capacity of 527 MW; the contribution from the newly created ERG Hydro will allow a significant increase in economic results and cash generating capacity, while the notable expansion of the production portfolio will enable an improvement in results thanks also to the growth in Energy Management business.
- **Thermoelectric power:** insofar as concerns the ERG Power plant, results are expected to show a downturn once the Sorgente-Rizziconi transmission line comes into operation, currently anticipated by Terna on or before 30 June 2016. However, until such date, results are expected to be satisfactory and consistent with 2015. Moreover, the flexibility and efficiency of ERG Power's CCGT plant, the long-term supply contracts and the generation margin hedging interventions will allow profitability to be maintained above the average recorded for this type of facility in Italy.

On the whole 2016 EBITDA is expected to be around Euro 440 million, in keeping with the indications given to the Financial Community during the presentation of the 2015-2018 Business Plan (Euro 350 million in 2015).

Additional information

The Board of Directors – on the proposal of the Nominations and Remuneration Committee and with the favourable opinion of the Board of Statutory Auditors – has determined for 2016, in accordance with the Company's Remuneration policy, the remuneration of Directors appointed to specific offices and members of the Strategic Committee who do not hold offices within the Board of Directors

The Board of Statutory Auditors, appointed by the Shareholders' Meeting on 3 May 2016, has informed the Board of Directors regarding its positive evaluation of the independence of its members based on the criteria set forth by the Consolidated Finance Act, the principles of conduct of the Board of Statutory Auditors issued by the Italian National Councils of Professional and Certified Public Accountants (*Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili*) and the Corporate Governance Code promoted by Borsa Italiana S.p.A., such evaluation being confirmed by the Board of Directors based on the same criteria and the information provided by the members of the Board of Statutory Auditors.

The Interim Management Report as at 31 March 2016 reflects the impact of consolidation of the companies acquired in France and Germany. For this purpose a purchase price allocation exercise has been carried out based on the information available. In accordance with the guidelines provided by IFRS 3 and bearing in mind the limited period of time between acquisition and preparation of the document, this exercise should be considered provisional and susceptible to modification and improvement. Further details, including possible revisions concerning price and allocation of capital gains and the related accounting effects, will be indicated in the half-yearly financial report as at 30 June 2016 .

In reference to the estimates and forecasts provided, we point out that actual results may differ even significantly from the announced results due to a multitude of factors, including: future trends in prices, the operating performance of plants, the impact of regulations for the oil and energy industry and for the environment, other changes in business conditions and in the action of the competition.

The layout of the accounting statements corresponds to the format used in the Report on Operations. Appropriate explanatory notes illustrate the results at replacement cost.

Pursuant to Article 154-bis(2) of the Consolidated Finance Act, the manager responsible for preparing the company's financial reports, Paolo Luigi Merli, declares that the accounting information contained in this press release corresponds to the accounting documents, books and records.

The results for the first quarter of 2016 will be illustrated to analysts and investors today at 3.00 p.m. (CEST), during a conference call and simultaneous webcast, which may be viewed by visiting the Company's website (www.erg.eu); the presentation will be available on the said website, in the "Investor Relations/Presentations" section, at the offices of Borsa Italiana S.p.A. and on the Nis-Storage authorised storage mechanism (www.emarketstorage.com) 15 minutes before the conference call.

This press release issued at 7.45 a.m. (CEST) on 13 May 2016, has been prepared pursuant to the Issuers' Regulations. It is available to the public on the Company's website (www.erg.eu) in the section "Media/Press Releases", at the offices of Borsa Italiana and on the "Nis-Storage" authorised storage mechanism (www.emarketstorage.com). The Interim Management Report as at

31 March 2016 is available to the public at the Company's registered office at via De Marini 1, Genoa, on the Company's website (www.erg.eu) in the section "Investor Relations/Financial statements and reports", at the offices of Borsa Italiana and on the "Nis-Storage" authorised storage mechanism (www.emarketstorage.com).

Contacts:

Alessandra Mariotti Media Relations Manager - tel. + 39 010 2401364 mob. + 39 335 8053395

Emanuela Delucchi IR Manager – tel. + 39 010 2401806 – e-mail: ir@erg.eu

Matteo Bagnara IR - tel. + 39 010 2401423 - e-mail: ir@erg.eu – www.erg.eu - @ERGnow

¹ Results at replacement cost **do not** include non-recurring items.

² Group net result at replacement cost **does not** include inventory gains (losses), non-recurring items or applicable theoretical taxes.

³ The unaudited Interim Management Report as at 31 March 2016 was prepared in accordance with the valuation and measurement criteria laid down by the International Financial Reporting Standards (IFRS) and based on the relevant guidelines contained in Article 154-ter, paragraph 5 of the Consolidated Finance Act, in application of directive 2004/109/EC (Transparency Directive).

⁴ The ratio of total net financial debt (including project financing) and net invested capital.

Performance highlights

FY 2015		1st quarter	
(EUR million)		2016	2015
Main Income Statement data			
944	Revenues	295	275
350	EBITDA at replacement cost	163	111
179	EBIT at replacement cost	99	71
24	Net income	51	40
21	of which Group net income	48	38
96	Group net profit (loss) at replacement cost ⁽¹⁾	57	34
Main Financial data			
3,124	Net invested capital	3,454	2,015
1,676	Shareholders' Equity	1,713	1,758
1,448	Total net financial indebtedness	1,741	335
1,285	of which non-recourse Project Financing ⁽²⁾	1,461	1,376
46%	Financial leverage	50%	13%
37%	EBITDA Margin %	55%	40%
Operating data			
1,506	Installed capacity at period end - wind farms	1,720	1,341
2,614	Electric power generation from wind farms	1,226	860
480	Installed capacity - thermoelectric plants	480	480
2,632	Electric power generation from thermoelectric plants	695	614
527	Installed capacity at period end - Hydroelectric plants	527	0
84	Electric power generation from hydroelectric plants	384	0
10,113	Total sales of electric power	3,281	2,666
106	Investments ⁽³⁾	4	13
666	Employees at period end	715	610
Market indicators			
52.3	Reference price of electricity ⁽⁴⁾	39.6	51.9
100.1	Feed In premium (former Green Certificates)	100.1	101.6
57.5	Sicily zone price	43.8	57.9
147.8	Average selling price per unit of ERG Wind energy in Italy	136.4	149.9
96.2	Feed In Tariff (Germany) ⁽⁵⁾	91.9	96.1
90.4	Feed In Tariff (France) ⁽⁵⁾	88.6	91.6
80.3	Feed In Tariff (Bulgaria) ⁽⁵⁾	96.7	96.6
37.1	Price of electricity - Poland	31.5	n.a.
26.0	Price of GCs - Poland	26.3	n.a.
29.7	Price of electricity - Romania ⁽⁶⁾	27.5	32.0
29.5	Price of GCs - Romania ⁽⁷⁾	29.5	29.6

In order to enhance the understandability of trends in the business segments, the financial results are shown at replacement cost, excluding non-recurring items. At the end of 2015, dissolution of the LUKERG Renew GmbH joint venture (50%) was completed, with the acquisition by ERG Renew of the Bulgarian wind farms and the Gebeleis (Romania) wind farm, whose results are fully consolidated from 1st January 2016. Considering the mentioned change in the scope of consolidation and in order to facilitate understanding of the comparison periods, the comparative data reflect the 2015 adjusted values, which included ERG's share (50%) of the financial results at replacement cost pertaining to the joint venture LUKERG Renew GmbH.

⁽¹⁾ does not include inventory gains (losses), non-recurring items and related applicable theoretical taxes.

⁽²⁾ including cash and cash equivalents and excluding the fair value of the related derivatives to hedge interest rates

⁽³⁾ intangible and intangible fixed assets excluding M&A investments amounting to Euro 306 million

⁽⁴⁾ Single National Price

⁽⁵⁾ The overseas Feed-in Tariff values refer to the prices obtained by ERG Renew plants

⁽⁶⁾ The price of electricity – Romania refers to the price set by the company via bilateral contracts

⁽⁷⁾ Price refers to the unit value of green certificates

Performance highlights by segment

FY 2015		1st quarter	
		2016	2015
(EUR million)			
Revenues from ordinary operations:			
345	Non Programmable Sources	145	118
345	Wind power	145	118
602	Programmable Sources	152	160
592	Thermoelectric power ⁽¹⁾	122	160
11	Hydroelectric power	30	0
22	Corporate	8	7
(25)	<i>Intra-segment revenues</i>	(9)	(10)
944	Total revenues	295	275
EBITDA:			
254	Non Programmable Sources	117	95
254	Wind power	117	95
115	Programmable Sources	48	22
107	Thermoelectric power ⁽¹⁾	27	22
8	Hydroelectric power	21	0
(19)	Corporate	(2)	(6)
350	EBITDA at replacement cost	163	111
Amortisation, depreciation and write-downs			
(134)	Non Programmable Sources	(41)	(33)
(134)	Wind power	(41)	(33)
(34)	Programmable Sources	(22)	(7)
(30)	Thermoelectric power	(7)	(7)
(5)	Hydroelectric power	(15)	0
(3)	Corporate	(1)	(1)
(171)	Amortisation and depreciation at replacement cost	(64)	(41)
EBIT:			
120	Non Programmable Sources	75	62
120	Wind power	75	62
81	Programmable Sources	26	15
78	Thermoelectric power ⁽¹⁾	20	15
3	Hydroelectric power	6	0
(22)	Corporate	(3)	(7)
179	EBIT at replacement cost	99	71
Investments on tangible and intangible fixed assets:			
95	Non Programmable Sources	2	11
95	Wind power	2	11
9	Programmable Sources	2	2
9	Thermoelectric power	1	2
0	Hydroelectric power	1	0
2	Corporate	1	0
106	Total investments	4	13

⁽¹⁾ Energy Management contribution is included

Reclassified Income Statement

Income Statement and Balance Sheet results include non - recurring items

FY 2015

1st quarter

	Reclassified Income Statement	2016	2015
	(EUR million)		
920.3	Revenues from ordinary operations	295.4	267.3
16.3	Other revenues and income	3.2	1.7
936.6	TOTAL REVENUES	298.5	269.0
(412.6)	Costs for purchase and changes in inventory	(73.3)	(118.6)
(157.5)	Costs for services and other operating costs	(48.9)	(31.7)
(58.2)	Cost of labor	(14.6)	(12.6)
308.3	EBITDA	161.8	106.1
(163.0)	Amortisation, depreciation and write-downs of fixed assets	(64.1)	(38.7)
145.2	EBIT	97.7	67.4
(54.8)	Net financial income (expenses)	(20.7)	(13.4)
(54.2)	Net income (loss) from equity investments	(5.5)	1.6
36.2	Profit before taxes	71.5	55.7
(12.6)	Income taxes	(20.6)	(15.3)
23.7	Profit for the period	50.9	40.4
(3.1)	Minority interests	(3.1)	(2.5)
20.6	Group's net profit (loss)	47.8	37.9

Reclassified Statement of Financial Position

Reclassified Statement of Financial Position	03/31/2016	12/31/2015
(EUR million)		
Fixed assets	3,508.7	3,223.9
Net working capital	294.2	202.1
Employees' severance indemnities	(5.9)	(5.5)
Other assets	375.3	324.7
Other liabilities	(718.3)	(621.1)
Net invested capital	3,454.0	3,124.2
Group Shareholders' Equity	1,660.1	1,626.0
Minority interests	52.6	50.3
Net financial indebtedness	1,741.4	1,447.9
Shareholders' equity and financial debt	3,454.0	3,124.2

Cash flow

FY 2015		1st quarter	
		2016	2015
	CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:		
	(EUR million)		
207.2	Adjusted cash flow from current operations ⁽¹⁾	145.4	81.0
(125.5)	Income tax paid	0.0	0.0
29.2	Change in working capital	(90.9)	(21.2)
81.2	Change in other operating assets and liabilities	(19.9)	32.8
192.1	TOTAL	34.7	92.7
	CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:		
(113.2)	Net investments on tangible and intangible fixed assets	(8.2)	(12.1)
(1.4)	Net investments in financial fixed assets	0.8	0.5
(0.5)	Adjustment for sale of ERG Oil Sicilia	0.0	0.0
(115.1)	Total	(7.4)	(11.6)
	CASH FLOW FROM SHAREHOLDERS' EQUITY:		
(71.4)	Distributed dividends	0.0	0.0
5.2	Other changes in equity ⁽³⁾	(14.5)	(1.4)
(66.2)	Total	(14.5)	(1.4)
(1,128.6)	CHANGES IN SCOPE OF CONSOLIDATION⁽²⁾	(306.3)	(6.9)
(1,117.8)	CHANGE IN NET FINANCIAL INDEBTEDNESS	(293.5)	72.8
330.1	INITIAL NET FINANCIAL INDEBTEDNESS	1,447.9	330.1
1,117.8	CHANGE IN THE PERIOD	293.5	(72.8)
1,447.9	FINAL NET FINANCIAL INDEBTEDNESS	1,741.4	257.3

⁽¹⁾ item does not include inventory gains (losses), and current income tax for the period.

⁽²⁾ the change in the scope of consolidation in the first quarter of 2016 reflects above all the full consolidation of the newly-acquired Impax Asset Management companies

⁽³⁾ the other changes in equity basically refer to the movements in cash flow hedge reserve connected with derivative financial instruments

Alternative performance indicators

In order to enhance the understandability of trends in the business segments, the financial results are also shown at replacement cost, excluding non-recurring items.

The results at replacement cost are indicators that are not defined in International Financial Reporting Standards (IAS/IFRS). Management deems that these indicators are important parameters for measuring the ERG Group's operating performance, and are generally used by operators in the petroleum and energy industry in their financial reporting. Since the composition of these indicators is not regulated by the applicable accounting standards, the method used by the Group to determine these measures may not be consistent with the method used by other operators and so these might not be fully comparable.

The components used to determine the calculation of results at adjusted replacement cost are described below.

Non-recurring items include significant but unusual earnings.

Inventory gains (losses)¹ are equal to the difference between the replacement cost of products sold in the period and the cost resulting from application of the weighted average cost. They represent the higher (lower) value, in the event of price increases (decreases), applied to the quantities corresponding to levels of inventories physically present at the beginning of the period and still present at the end of the period.

The contribution of the TotalErg joint venture is consolidated using the equity method

At the end of 2015 dissolution of the LUKERG Renew Gmbh joint venture (50%) was completed, with the acquisition by ERG Renew S.p.A. of the Bulgarian wind farms and the Gebeleisis (Romania) wind farm, whose results are fully consolidated from 1st January 2016. Considering the mentioned change in the scope of consolidation and in order to facilitate understanding of the comparison periods, the comparative data reflect the 2015 adjusted values, which included ERG's share (50%) of the financial results at replacement cost pertaining to the joint venture LUKERG Renew Gmbh.

¹ Inventory gains and losses refer exclusively to the item "income from investments" and concern the TotalErg joint venture.

Reconciliation with operating results at adjusted replacement cost

FY 2015	EBITDA	1st quarter	
		2016	2015
308.3	EBITDA	161.8	106.1
	<i>Exclusion of non-recurring items:</i>		
	Corporate		
1.3	- Ancillary charges - extraordinary operations	0.0	0.0
11.2	- Ancillary charges transactions concerning ERG Hydro	0.0	0.0
2.6	- Write-down of environmental certificates	0.0	0.0
0.0	- Ancillary charges - previous years	0.0	0.0
1.7	- Charges for company reorganisation	0.0	0.0
	Programmable Sources		
1.7	- Corporate reorganisation expenses	0.0	0.0
5.2	- Ancillary charges transactions concerning ERG Hydro	0.0	0.0
	Non Programmable Sources		
6.3	- Ancillary charges - extraordinary operations	0.8	0.2
338.1	EBITDA at replacement cost	162.6	106.3
11.9	LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	0.0	4.9
350.0	EBITDA at adjusted replacement cost	162.6	111.2
FY 2015	AMORTISATION, DEPRECIATION AND WRITE-DOWNS	1st quarter	
		2016	2015
(163.0)	Amortisation and depreciation at replacement cost	(64.1)	(38.7)
(7.8)	LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	0.0	(2.0)
(170.9)	Amortisation and depreciation at adjusted replacement cost	(64.1)	(40.7)
FY 2015	EBIT	1st quarter	
		2016	2015
175.1	EBIT at replacement cost	98.5	67.6
4.1	LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	0.0	3.0
179.1	EBIT at adjusted replacement cost	98.5	70.6
FY 2015	GROUP'S NET PROFIT (LOSS)	1st quarter	
		2016	2015
20.6	Group net result	47.8	37.9
21.9	<i>Exclusion of inventory gains / losses</i>	7.9	(1.4)
	<i>Exclusion of non-recurring items:</i>		
0.5	Exclusion for capital gain on sale of ERG Oil Sicilia	0.0	0.0
(2.9)	Exclusion of write-off resulting from Robin Tax on deferred tax assets and liabilities	0.0	0.0
13.1	Exclusion of ancillary charges - ERG Hydro acquisition	0.0	0.0
1.9	Exclusion of write-down of environmental certificates	0.0	0.0
1.6	Exclusion of TotalErg non-recurring items	0.1	(2.4)
0.0	Exclusion of contribution and other proceeds (charges) pertaining to prior years	0.0	0.1
0.0	Exclusion of Corporate loan prepayment effects	0.9	0.0
(8.4)	Exclusion of tax adjustment effects	0.0	0.0
6.4	Exclusion of ancillary charges - extraordinary operations	0.7	0.0
2.5	Exclusion of charges for company reorganisation	0.0	0.0
0.3	Exclusion of extraordinary gains - LukErg joint venture dissolution	0.0	0.0
0.9	Exclusion of provision for equity investment risks	0.0	0.0
38.0	Exclusion of financial charges on minorities option	0.0	0.0
96.3	Group net profit (loss) at replacement cost ⁽¹⁾	57.5	34.2

⁽¹⁾ For year 2015 it also corresponds to Group net profit (loss) at adjusted replacement cost.